



INTERIM REPORT SIX MONTHS ENDED SEPTEMBER 2 1977

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Sales for the six months ended September 2nd, 1977, were \$22,539,000. as compared to \$20,535,000. for the same period last year. Gross profits before taxes for the period ended September 2nd, 1977, were \$609,000. compared to \$620,000. for the similar period last year. The gross profit however, has been adversely affected by a loss in Peeriess Rug Europe Ltd., our Irish subsidiary, of \$267,000., most of which is of a non-recurring nature, for the period ended September 2nd, 1977. Net earnings for the period were \$274,000. as compared to \$407,000. for the same period last year.

The Canadian economy shows little sign of healthy recovery and the carpet market remains highly competitive. The company is beginning to realize the profits of its growing export division and is concentrating heavily on its self-owned distribution system. We find ourselves well into the third quarter and sales are running ahead of last year's pace. We confidently continue to anticipate favourable results for the balance of our fiscal year.

Bram Garber
Montreal, October 26, 1977

Peerless Rug Limited and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

six months ended September 2, 1977
(unaudited)

	1977	1976
		(Restated)*
	(in thousands)	
Sales	\$22,539	\$20,535
Cost of Sales	17,582	16,418
Depreciation	539	530*
Interest	697	744
Administrative and selling expenses	3,112	2,223
	21,930	19,915
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	609	620
Provision for income taxes	349	237
EARNINGS BEFORE THE UNDERNOTED ITEMS	260	383
Equity in earnings of a 50%-owned company	14	24
NET EARNINGS	\$ 274	\$ 407
Earnings per share:	\$.14	\$.20

*To give retroactive effect to the change in accounting for depreciation.



RAPPORT PROVISOIRE DES SIX MOIS TERMINÉS LE 2 SEPTEMBRE 1977

Les Tapis Peerless Limitée

et filiales

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les ventes du semestre se terminant le 2 septembre 1977 se chiffrent à \$22,539,000 comparativement à \$20,535,000 pour la même période l'an dernier. Les bénéfices bruts avant impôts pour la période se terminant le 2 septembre 1977 ont été de \$609,000 comparativement à \$620,000 pour cette même période l'an dernier. Les bénéfices nets ont cependant été affectés par une perte en majeure partie non-récurrente au montant de \$267,000 aux livres de Peerless Europe, notre filiale irlandaise, pour la période se terminant le 2 septembre 1977. Les revenus nets pour cette période se chiffraient à \$274,000 comparativement à \$407,000 pour la même période l'an dernier.

L'économie canadienne ne semble pas être en voie de relance soutenue et le marché du tapis continue d'être très concurrentiel. La compagnie réalise déjà des bénéfices par l'exploitation accrue de sa division d'exportations et porte une attention particulière au système de distribution qui lui appartient en propre. Nous constatons, à ce stade très avancé du troisième trimestre, que nos ventes dépassent les résultats comparables de l'an dernier. Nous avons de bonnes raisons de croire que les résultats seront encourageants d'ici la fin de cet exercice.

Bram Garber
Montréal, le 26 octobre 1977

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

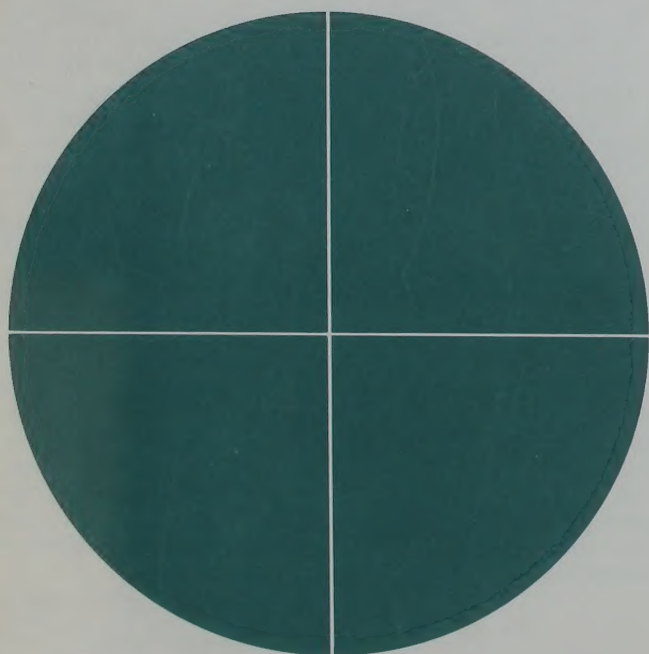
six mois terminés le 2 septembre 1977
(non-vérifié)

	1977	1976 (Redressé)*
	(en milliers)	
Ventes	<u>\$22,539</u>	<u>\$20,535</u>
Coût des ventes	17,582	16,418
Amortissement	539	530*
Intérêts	697	744
Frais d'administration et de vente et frais financiers	<u>3,112</u>	<u>2,223</u>
	21,930	19,915
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	<u>609</u>	<u>620</u>
Provision pour impôts sur le revenu	<u>349</u>	<u>237</u>
BÉNÉFICES AVANT POSTES CI-DESSOUS	260	383
Quote-part des bénéfices dans une compagnie détenue à 50%	<u>14</u>	<u>24</u>
BÉNÉFICES NETS	<u>\$ 274</u>	<u>\$ 407</u>
Bénéfices par action:	<u>\$.14</u>	<u>\$.20</u>

*Pour donner effet rétroactif au changement de méthode de comptabilisation de l'amortissement.



ANNUAL REPORT 1977



Corporate Information

Board of Directors

Robert S. Caine, *Senior Vice-President,
Peerless Rug Limited*
George J. Fisher, *Executive Vice-President,
Peerless Rug Limited*
Bram Garber, *President, Peerless Rug Limited*
J. A. Yvon Hébert, *Vice-President, Marketing and Sales
Peerless Rug Limited*
Robert B. Jablow, *President, Sweetwater Carpet Corp.*
Edward A. Nusblatt, *Vice-President,
Sweetwater Carpet Corp.*
Elsa Nusblatt, *Secretary, Sweetwater Carpet Corp.*
Ivan E. Phillips, *Partner, Phillips & Vineberg*
Bernard Pollack, C.P.A., *Senior Partner,
Bernard Pollack & Company*
D. Miles Price, *Greenshields Incorporated*
Jerome B. Schulman, *Executive Vice-President,
Sweetwater Carpet Corp.*

Officers

Bram Garber, *President*
George J. Fisher, *Executive Vice-President*
Robert S. Caine, *Senior Vice-President*
J. A. Yvon Hébert, *Vice-President
Marketing and Sales*
Allmon Knight, *Vice-President, Engineering*
Roger Roux, *Vice-President, Manufacturing*
Lois A. J. Howell, *Secretary*

Head Office

4 Dawson Street, Place Bonaventure,
Montreal, Quebec H5A 1E8

Transfer Agents and Registrars

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents, Bank of Montreal Trust Company,
New York City

Share Listing

Common Shares
Montreal and Toronto Stock Exchanges

Auditors

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec

Solicitors

Phillips & Vineberg,
Montreal, Quebec

President's Report

Domestic shipments of broadloom by Canadian carpet mills amounted to an estimated 74.3 million square yards in calendar 1976, up 1.6% from the previous year, while shipments during the first two months of the current calendar year were level with a year ago. Market conditions continued extremely competitive and pricing was keen. Despite this lacklustre background Peerless' revenues from broadloom increased more than 9% representing further expansion in market share, and profit margins, while still below historical norms, registered encouraging improvement. The positive results in our broadloom division were attributable primarily to the measures referred to in our previous Annual Report. The addition of key management personnel in marketing, sales and manufacturing has enabled us to implement a program of cost reduction and product development that is yielding good returns in the current fiscal year.

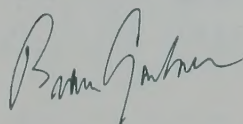
Our scatter rug division was adversely affected by a flood of imported products, which was aggravated by strength in the Canadian dollar. The consolidation of several manufacturing facilities impacted unfavourably on costs during the run in period. We expect better results this year, as foreign goods should be discouraged by the lower Canadian dollar, thus creating a better market, and as manufacturing efficiencies are realized through better use of the new plant layout. Peerless Europe Ltd., our Irish mill, moved into the black on an increase of sales of slightly over 11%, while LaSalle Blanket posted a 6% sales gain and was marginally profitable. Modifications and improvements to our spinning division, Moose River Mills Ltd., contributed to higher volume and better profit performance from these facilities.

On February 28, 1977, with retroactive effect, the Company adopted the straight-line method of depreciation for buildings, machinery and equipment. This decision was taken after reviewing methods of reporting depreciation of other companies in the carpet industry and places us on a

more comparable basis. The effect on our income statement is explained in Note 2 to our Consolidated Financial Statements. The effect on our Balance Sheet was to increase the Retained Earnings account by an aggregate \$959,500 and decrease the Accumulated Depreciation account by a corresponding figure. While on the subject of our balance sheet, it should be noted that despite the higher volume of sales, management has exercised strict discipline on receivables and inventories. As a result, working capital has shown a modest increase.

While the current market environment and the near term outlook is not encouraging, Peerless believes that the large investments we have made in recent years in our physical and human resources should start to return commensurate profits. The product development program has presented a line which has met with good consumer demand and first quarter shipments are up by a gratifying amount. Concurrently, the cost reduction program which was implemented in the autumn of 1976 is now producing measurable manufacturing efficiencies and our competitive position has been enhanced. Sales should benefit from our move on May 1 into our own distribution in the Ontario market and the establishment of an export sales department. Thus overall, we look for 1977 to be a satisfactory year.

The results that we are now starting to achieve have involved measures that required a great deal of support from our customers, our staff and our shareholders and on behalf of Peerless I would like to take this opportunity to thank them all.



Bram Garber
Montreal, June 29, 1977

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended February 28, 1977

	1977	1976 (Note 2)
Sales	\$40,034,900	\$37,873,700
Cost of sales	32,429,900	30,677,200
Administrative and selling expense	4,419,900	4,024,800
Depreciation	1,098,700	1,045,300
Interest on medium-term debt	454,700	588,100
Other interest	944,000	621,200
	<u>39,347,200</u>	<u>36,956,600</u>
Earnings before income taxes	687,700	917,100
Provision for income taxes:		
Current	500	176,200
Deferred	280,000	148,800
	<u>280,500</u>	<u>325,000</u>
EARNINGS BEFORE THE UNDERNOTED ITEMS	407,200	592,100
Equity in net earnings (loss) of 50%-owned company	41,500	(125,000)
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	448,700	467,100
Extraordinary item	—	(87,300)
NET EARNINGS	<u>\$ 448,700</u>	<u>\$ 379,800</u>
Earnings per share:		
Before extraordinary item	\$.22	\$.23
After extraordinary item	<u>\$.22</u>	<u>\$.19</u>

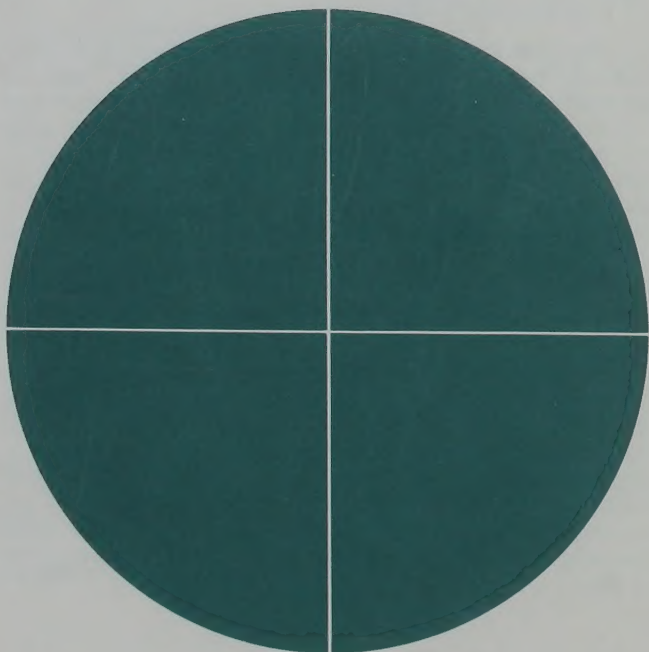
CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended February 28, 1977

	1977	1976
Balance at beginning of year:		
As previously reported	\$8,417,500	\$8,335,200
Adjustment arising from change in accounting for depreciation (Note 2)	725,200	427,700
As restated	9,142,700	8,762,900
Net earnings	448,700	379,800
Balance at end of year	<u>\$9,591,400</u>	<u>\$9,142,700</u>



RAPPORT ANNUEL 1977



Renseignements sur la compagnie

Conseil d'administration

Robert S. Caine, *premier vice-président,*
Les Tapis Peerless Limitée

George J. Fisher, *vice-président administratif,*
Les Tapis Peerless Limitée

Bram Garber, *président, Les Tapis Peerless Limitée*

J. A. Yvon Hébert, *vice-président, Commercialisation*
et ventes, Les Tapis Peerless Limitée

Robert B. Jablow, *président, Sweetwater Carpet Corp.*

Edward A. Nusblatt, *vice-président, Sweetwater Carpet Corp.*

Elsa Nusblatt, *secrétaire, Sweetwater Carpet Corp.*

Ivan E. Phillips, *associé, Phillips & Vineberg*

Bernard Pollack, *C.P.A., associé principal,*
Bernard Pollack & Company

D. Miles Price, *Greenshields Incorporated*

Jerome B. Schulman, *vice-président administratif,*
Sweetwater Carpet Corp.

Membres de la direction

Bram Garber, *président*

George J. Fisher, *vice-président administratif*

Robert S. Caine, *premier vice-président*

J. A. Yvon Hébert, *vice-président*

Commercialisation et ventes

Allmon Knight, *vice-président, Génie*

Roger Roux, *vice-président, Fabrication*

Lois A. J. Howell, *secrétaire*

Siège social

4, rue Dawson, Place Bonaventure,
Montréal, Québec H5A 1E8

Agents de transfert et registraires

La Compagnie Trust Royal

Montréal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary et Vancouver

Agents conjoints de transfert:

Bank of Montreal Trust Company, New York

Inscription des actions

Actions ordinaires

Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie,
Comptables agréés,
Montréal, Québec

Avocats

Phillips & Vineberg,
Montréal, Québec

Rapport du président

Les expéditions au pays de tapis grande largeur par les fabriques canadiennes ont atteint le chiffre estimatif de 74.3 millions de verges carrées au cours de l'année civile 1976, soit une hausse de 1.6% par rapport à l'année précédente. Les expéditions des deux premiers mois de l'année courante ont été égales à celles de la période correspondante de l'an dernier. Les conditions du marché ont continué d'être extrêmement concurrentielles et les prix, extrêmement serrés. En dépit de cette situation peu stimulante, les revenus de Peerless attribuables aux tapis grande largeur ont augmenté de plus de 9%, ce qui marque un nouvel accroissement de sa part du marché, et les marges bénéficiaires, même si elles sont inférieures aux normes historiques, ont connu une amélioration encourageante. Les résultats positifs de notre division des tapis grande largeur ont été attribuables principalement aux mesures indiquées dans notre rapport annuel précédent. L'addition de personnel clé à la commercialisation, aux ventes et à la fabrication nous a permis de mettre en oeuvre un programme de réduction des coûts et de création de produits qui donne des résultats dans l'année en cours.

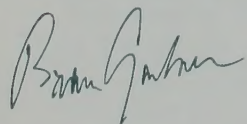
Notre division de carpettes a été en butte aux effets négatifs d'une invasion des produits d'importation, encore aggravée par la fermeté du dollar canadien. De plus, la consolidation de diverses installations de fabrication a exercé une influence défavorable sur les frais pendant la période initiale. Nous prévoyons de meilleurs résultats pour l'année en cours, car les importations étrangères devraient ralentir en raison de la baisse du dollar canadien, ce qui devrait améliorer les conditions du marché. Également, le meilleur agencement de nos usines devrait hausser l'efficacité. Peerless Europe, notre établissement d'Irlande, a franchi le seuil de rentabilité grâce à un accroissement des ventes d'un peu plus de 11%, alors que LaSalle Blanket, obtenant une hausse de 6% de son chiffre d'affaires, n'a été que faiblement rentable. Des réaménagements et des améliorations à notre division de filature, Moose River Mills Ltd., ont contribué à élever les cadences et à augmenter le rendement bénéficiaire à cette usine.

Le 28 février 1977, la compagnie a adopté, avec effet rétroactif, la méthode d'amortissement linéaire pour les bâtiments, la machinerie et l'équipement. Cette décision, qui a

été prise après une étude des méthodes de calcul de l'amortissement dans d'autres entreprises de l'industrie du tapis, nous place dans une situation plus comparable et son effet est expliqué dans la note No 2 relative aux états financiers consolidés. Quant au bilan, le compte des bénéfices non répartis s'est accru d'une somme globale de \$959,500 et le compte de l'amortissement accumulé s'est trouvé diminué du même montant. Encore au sujet du bilan, il y a lieu de noter que, en dépit de l'augmentation du chiffre d'affaires, la direction a exercé un contrôle étroit sur les comptes à recevoir et les stocks. Il en est résulté un accroissement modeste du fonds de roulement.

Même si les conditions économiques actuelles et les perspectives à court terme ne sont guère encourageantes, Peerless estime que les investissements considérables qu'elles a faits depuis quelques années en ressources matérielles et humaines devraient commencer à rapporter des bénéfices correspondants. Le programme de perfectionnement des produits a permis de présenter une série qui a obtenu bon accueil auprès des clients, et les expéditions du premier trimestre ont augmenté de manière encourageante. Parallèlement, le programme de réduction des frais mis en oeuvre à l'automne 1976 produit maintenant des rendements de fabrication mesurables et notre position concurrentielle s'est trouvée renforcée. Nos ventes devraient bénéficier de notre décision d'assurer nous-mêmes, à compter du 1er mai, notre distribution en Ontario, ainsi que de la création d'un service des ventes à l'exportation. Dans l'ensemble, l'année 1977 devrait être satisfaisante.

Les résultats que nous commençons à obtenir ont entraîné des mesures qui exigeaient beaucoup d'appui de la part de nos clients, de notre personnel et de nos actionnaires. Je profite de l'occasion pour les en remercier tous au nom de Peerless.



Bram Garber
Montréal, le 29 juin 1977.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 28 février 1977

	1977	1976 (note 2)
Ventes	\$40,034,900	\$37,873,700
Coût des ventes	32,429,900	30,677,200
Frais d'administration et de vente	4,419,900	4,024,800
Amortissement	1,098,700	1,045,300
Intérêt sur dette à moyen terme	454,700	588,100
Autres intérêts	944,000	621,200
	<u>39,347,200</u>	<u>36,956,600</u>
Bénéfices avant impôts sur le revenu	687,700	917,100
Provision pour impôts sur le revenu:		
Courants	500	176,200
Reportés	280,000	148,800
	<u>280,500</u>	<u>325,000</u>
BÉNÉFICES AVANT POSTES CI-DESSOUS	407,200	592,100
Quote-part des bénéfices nets (pertes) dans une compagnie détenue à 50%	41,500	(125,000)
BÉNÉFICES AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	448,700	467,100
Poste extraordinaire	—	(87,300)
BÉNÉFICES NETS	\$ 448,700	\$ 379,800
Bénéfice par action:		
Avant poste extraordinaire	\$.22	\$.23
Après poste extraordinaire	<u>\$.22</u>	<u>\$.19</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 28 février 1977

	1977	1976
Solde au début de l'exercice:		
Solde déjà établi	\$8,417,500	\$8,335,200
Redressement nécessité par le changement de méthode servant à calculer l'amortissement (note 2)	725,200	427,700
Solde redressé	<u>9,142,700</u>	<u>8,762,900</u>
Bénéfices nets	448,700	379,800
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$9,591,400</u>	<u>\$9,142,700</u>

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (Note 2)
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable—		
Trade	\$ 5,834,800	\$ 7,943,700
50%-owned company	<u>3,622,600</u>	<u>2,306,800</u>
	9,457,400	10,250,500
Income taxes recoverable	183,900	53,200
Inventories	11,647,800	11,757,100
Prepaid and other items	<u>100,300</u>	<u>77,500</u>
	21,389,400	22,138,300
Investment in 50%-owned company	167,700	126,200
Property, plant and equipment:		
Land	16,400	16,400
Buildings	5,190,100	5,181,500
Machinery and equipment	<u>14,349,700</u>	<u>13,733,800</u>
	19,556,200	18,931,700
Less: Accumulated depreciation	<u>8,689,700</u>	<u>7,721,000</u>
	<u>10,866,500</u>	<u>11,210,700</u>
	<u><u>\$32,423,600</u></u>	<u><u>\$33,475,200</u></u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (Note 2)
Current liabilities:		
Bank and other short-term borrowings (Note 4)	\$ 7,497,700	\$ 8,142,700
Accounts payable and accrued liabilities	5,172,900	6,091,400
Current portion of medium-term debt	<u>1,498,700</u>	<u>1,617,000</u>
	14,169,300	15,851,100
Medium-term debt (Note 3)	4,879,400	4,873,200
Minority interest (Note 5)	616,800	616,800
Deferred income taxes	1,616,100	1,440,800
Shareholders' equity:		
Share capital—		
Authorized—		
4,000,000 shares without nominal or par value, for an aggregate consideration not to exceed \$25,000,000		
Issued—		
2,000,000 shares	1,025,000	1,025,000
Contributed surplus	525,600	525,600
Retained earnings	<u>9,591,400</u>	<u>9,142,700</u>
	11,142,000	10,693,300
	<u><u>\$32,423,600</u></u>	<u><u>\$33,475,200</u></u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (Note 2)
Resources provided:		
Net earnings	\$ 448,700	\$ 379,800
Add:		
Depreciation	1,098,700	1,045,300
Other non-cash items	<u>133,700</u>	<u>210,700</u>
From operations	1,681,100	1,635,800
New debt	<u>1,505,000</u>	<u>—</u>
	<u>3,186,100</u>	<u>1,635,800</u>
Resources applied:		
Purchase of fixed assets (net of government grants)	754,500	1,136,000
Medium-term debt	<u>1,498,700</u>	<u>1,480,700</u>
	<u>2,253,200</u>	<u>2,616,700</u>
Increase (decrease) in working capital	932,900	(980,900)
Working capital at beginning of year	<u>6,287,200</u>	<u>7,268,100</u>
Working capital at end of year	<u><u>\$7,220,100</u></u>	<u><u>\$6,287,200</u></u>

Approved by the Board:

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 1977

1. Significant accounting policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries; the 50%-owned company is carried under the equity method of accounting. Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars under the current/non-current method of accounting.

(b) Inventories

Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out basis for raw materials and on an average cost basis for work in process and finished goods.

(c) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment includes the cost of production facilities, renewals and betterments. Repairs and maintenance are charged to income as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2 1/2% for buildings and 9% for machinery and equipment. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the costs and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.

(d) Income taxes

Deferred income taxes arise as a result of claiming for income tax purposes maximum capital cost allowances which have been in excess of depreciation recorded in the accounts. Investment tax credits are recognized as a reduction of income taxes when claimed.

2. Change in accounting for depreciation

On February 28, 1977, with retroactive effect, the Company adopted the straight-line method of depreciation for buildings and machinery and equipment. The effect of this change from the previous method, the declining balance method, was to increase 1977 net earnings by \$234,300 (\$0.12 per share) and 1976 by \$297,500 (\$0.15 per share).

3. Medium-term debt

	1977	1976
Peerless Rug Limited —		
Bank loans, due		
1977/1982 (Note 4) —		
At 9% interest	\$3,666,700	\$4,766,700
At 1 1/2% over prime	2,433,300	1,268,800
9% First mortgage loans, due		
1977/1980	69,000	86,200
Moose River Mills Ltd. —		
6 1/2% First mortgage loan		
due 1977/1980	113,000	170,800
LaSalle Blanket Co. Ltd. —		
11% First mortgage loan		
due 1977	27,000	63,000
Other debt	69,100	134,700
	<u>6,378,100</u>	<u>6,490,200</u>
	<u>1,498,700</u>	<u>1,617,000</u>
Less: Current portion	<u>\$4,879,400</u>	<u>\$4,873,200</u>

4. Bank indebtedness

The demand bank loan and term bank loans are secured by a hypothecation of inventories under sections 86 and 88 of the Bank Act, by a general assignment of book debts and by a debenture (for \$20,000,000) providing specific charges on the Company's properties and a floating charge on all other assets.

5. Minority interest

The account represents £257,000 6 1/4% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary, to be redeemed annually at the rate of £25,700 commencing in 1977.

6. Contingent liabilities

The Company has guaranteed repayment of a bank loan in the amount of \$1,000,000 payable by the 50%-owned company and is committed for £581,300 in 1983 to acquire the factory premises used by a subsidiary.

7. Statutory information

The Company has eleven directors (four of whom are also officers) whose remuneration as directors amounted to \$10,600 in fiscal 1977 (\$10,800 in 1976), and nine officers whose remuneration as officers amounted to \$407,400 in 1977 (\$408,500 in 1976).

8. Anti-Inflation Program

The Company together with its Canadian subsidiaries is subject to and believes it has complied with controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal government's anti-inflation program.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Peerless Rug Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 28, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of the company and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of an other subsidiary.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, after giving retroactive effect to the change in accounting for depreciation as referred to in Note 2, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

MONTREAL, April 25, 1977

Chartered Accountants

Les Tapis Peerless Limitée

ET FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ

au 28 février 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (note 2)
ACTIF		
Actif à court terme:		
Comptes à recevoir—		
Commerciaux	\$ 5,834,800	\$ 7,943,700
Compagnie détenue à 50%	<u>3,622,600</u>	<u>2,306,800</u>
	9,457,400	10,250,500
Impôts sur le revenu à recouvrer	183,900	53,200
Stocks	11,647,800	11,757,100
Frais payés d'avance	<u>100,300</u>	<u>77,500</u>
	21,389,400	22,138,300
Placement dans une compagnie détenue à 50%	167,700	126,200
Immobilisations:		
Terrains	16,400	16,400
Bâtiments	5,190,100	5,181,500
Outillage et équipement	<u>14,349,700</u>	<u>13,733,800</u>
	19,556,200	18,931,700
Moins: amortissement accumulé	<u>8,689,700</u>	<u>7,721,000</u>
	<u>10,866,500</u>	<u>11,210,700</u>
	<u>\$32,423,600</u>	<u>\$33,475,200</u>

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (note 2)
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires et autres emprunts à court terme (note 4)	\$ 7,497,700	\$ 8,142,700
Comptes à payer et passif couru	5,172,900	6,091,400
Partie à moins d'un an de la dette à moyen terme	<u>1,498,700</u>	<u>1,617,000</u>
	14,169,300	15,851,100
Dette à moyen terme (note 3)	4,879,400	4,873,200
Participation minoritaire (note 5)	616,800	616,800
Impôts sur le revenu reportés	1,616,100	1,440,800
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions—		
Autorisé—		
4,000,000 d'actions sans valeur nominale, moyennant une contrepartie ne dépassant pas \$25,000,000		
Émis—		
2,000,000 d'actions	1,025,000	1,025,000
Surplus d'apport	525,600	525,600
Bénéfices non répartis	<u>9,591,400</u>	<u>9,142,700</u>
	11,142,000	10,693,300
	<u>\$32,423,600</u>	<u>\$33,475,200</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 28 février 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u> (note 2)
Provenance des ressources:		
Bénéfices nets	\$ 448,700	\$ 379,800
Ajouter:		
Amortissement	1,098,700	1,045,300
Autres charges n'entraînant pas de déboursés	<u>133,700</u>	<u>210,700</u>
Autofinancement	1,681,100	1,635,800
Nouvelle dette	<u>1,505,000</u>	<u>—</u>
	3,186,100	1,635,800
Affectation des ressources:		
Achat d'immobilisations (net de subventions gouvernementales)	754,500	1,136,000
Dette à moyen terme	<u>1,498,700</u>	<u>1,480,700</u>
	2,253,200	2,616,700
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	932,900	(980,900)
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>6,287,200</u>	<u>7,268,100</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$7,220,100</u>	<u>\$6,287,200</u>

Approuvé par le conseil:

Bram Garber, administrateur

George J. Fisher, administrateur

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28 février 1977

1. Méthodes comptables importantes

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales; ceux de la compagnie détenue à 50% sont comptabilisés selon la méthode de la valeur de consolidation. Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode comptable qui distingue les postes à court terme des postes à long terme.

(b) Stocks

Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et du prix de remplacement alors que les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le prix coûtant a été calculé suivant la méthode de l'épuisement progressif (FIFO), dans le cas des matières premières, tandis qu'il correspond au coût moyen en ce qui a trait aux produits en cours et aux produits finis.

(c) Immobilisations

Le coût des immeubles, usines et équipements comprend le coût des équipements de production, des rénovations et des améliorations. Le coût des réparations et de l'entretien est imputé à l'exploitation au fur et à mesure. L'amortissement imputé à l'exploitation est calculé suivant la méthode linéaire à des taux de 2 1/2% en ce qui concerne les bâtiments et de 9% pour ce qui est de la machinerie et de l'équipement. Les gains et pertes sur disposition d'immobilisations sont incorporés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement accumulés rattachés à ces immobilisations sont radiés des livres.

(d) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de ce que la Compagnie s'est prévaluée des amortissements maximaux aux fins fiscales, lesquels sont supérieurs à l'amortissement porté aux livres. Les crédits d'impôt à l'investissement ne sont reconnus aux livres que lorsqu'ils sont réclamés aux fins de l'impôt.

2. Changement de méthode de calcul de l'amortissement

Au 28 février 1977, la Compagnie a adopté avec effet rétroactif, la méthode linéaire d'amortissement pour ce qui est de ses bâtiments et de sa machinerie et équipement. L'abandon de l'ancienne méthode, la méthode d'amortissement sur le solde dégressif, a eu pour effet d'augmenter les bénéfices nets de 1977 de \$234,300 (\$0.12 l'action) et ceux de 1976 de \$297,500 (\$0.15 l'action).

3. Dette à moyen terme

	1977	1976
Les Tapis Peerless Limitée—		
Emprunts bancaires, remboursables par mensualités de 1977 à 1982 (note 4) à 9% à 1 1/2% supérieur au taux préférentiel	\$3,666,700	\$4,766,700
	2,433,300	1,268,800
Emprunt de première hypothèque, 9%, remboursable par mensualités de 1977 à 1980	69,000	86,200
Moose River Mills Ltd.—		
Emprunt de première hypothèque, 6 1/2%, remboursable par mensualités de 1977 à 1980	113,000	170,800
LaSalle Blanket Co. Ltd.—		
Emprunt de première hypothèque, 11%, échéant en 1977	27,000	63,000
Autres dettes	69,100	134,700
	6,378,100	6,490,200
Moins: partie à moins d'un an	1,498,700	1,617,000
	<u>\$4,879,400</u>	<u>\$4,873,200</u>

4. Dette bancaire

L'emprunt de banque à demande et les emprunts de banque à terme sont garantis par le nantissement des stocks en vertu des articles 86 et 88 de la Loi sur les banques, par le transport général des créances ainsi que par une débenture (au montant de \$20,000,000) prévoyant des charges spécifiques sur les propriétés de la Compagnie et une charge flottante sur tout autre actif.

5. Participation minoritaire

Ce compte est constitué de £257,000 en actions privilégiées d'une filiale, à dividende cumulatif de 6 1/4%, rachetables par annuités de £25,700 à partir de 1977.

6. Passif éventuel

La Compagnie a garanti le remboursement d'un emprunt bancaire payable par la compagnie détenue à 50% au montant de \$1,000,000 et s'est engagée à verser £581,300 en 1983 pour l'acquisition d'une usine utilisée par une filiale.

7. Renseignements statutaires

La Compagnie a versé à ses onze administrateurs (dont quatre sont aussi dirigeants) une rémunération globale à ce titre de \$10,600 en 1977 (\$10,800 en 1976); elle a versé à ses neuf dirigeants une rémunération globale à ce titre de \$407,400 en 1977 (\$408,500 en 1976).

8. Programme anti-inflation

La Compagnie ainsi que ses filiales canadiennes, toutes sujettes aux mesures de contrôle anti-inflationnistes instituées par le gouvernement fédéral, sont d'avis qu'elles se sont conformées aux contrôles sur les prix, les profits, les rémunérations et les dividendes.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Les Tapis Peerless Limitée:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Tapis Peerless Limitée au 28 février 1977, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de la Compagnie et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers d'une autre filiale.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 28 février 1977 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, après avoir donné effet rétroactif au changement de la méthode servant à calculer l'amortissement dont il est fait mention à la note 2, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Pruce Waterhouse & Co
Comptables agréés

MONTREAL, le 25 avril 1977